SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 3 DE OCTUBRE DE 2004 AÑO 15 Nº756

CASH

DEBATE: La empresa estatal de energía (Enarsa)

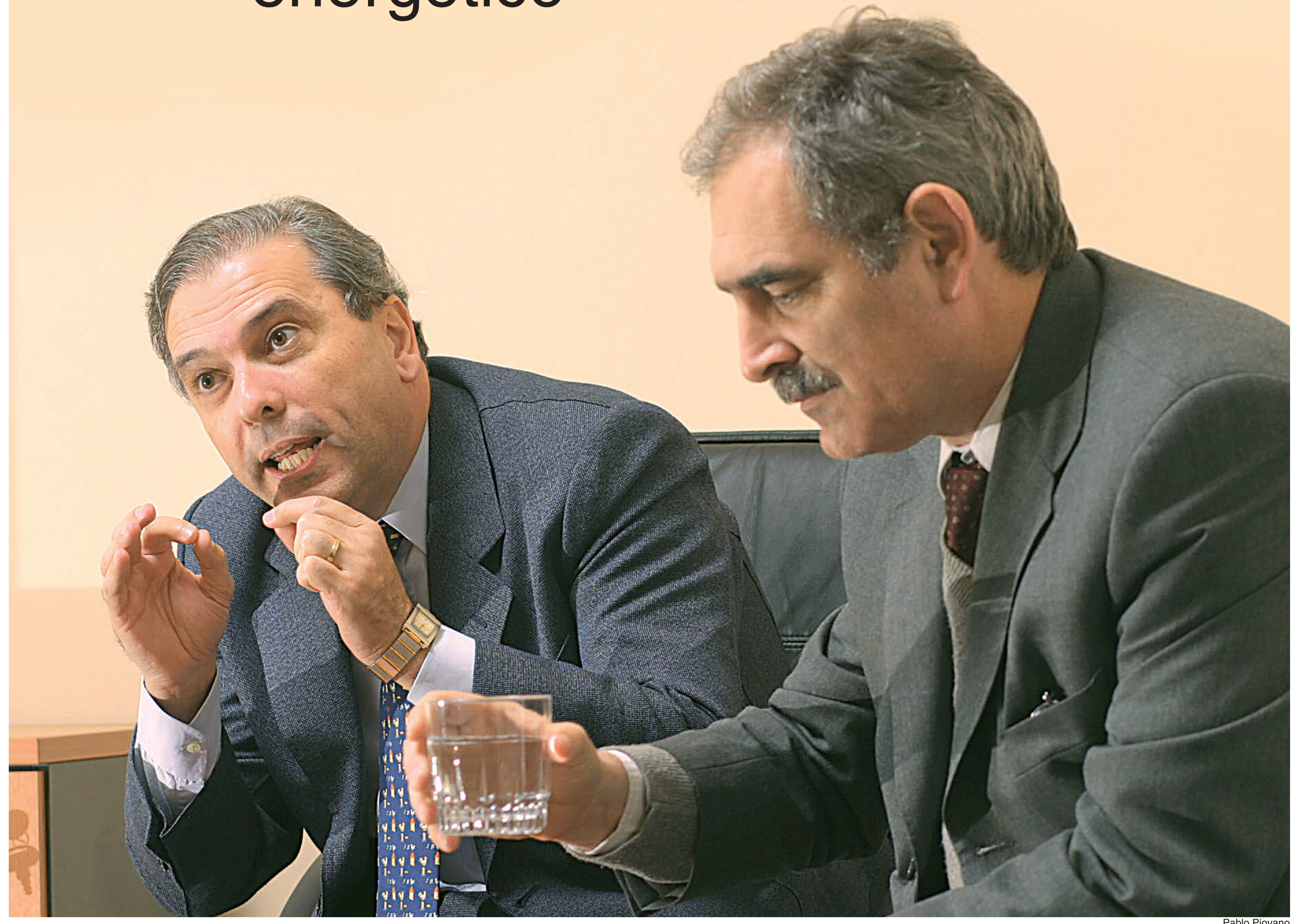
Diputados está discutiendo la creación de Enarsa, que ha generado una fuerte polémica entre quienes desconfían del Estado empresario y quienes lo reivindican. **Cash** convocó para que polemicen sobre esa iniciativa a dos destacados especialistas en temas de energía

Daniel Montamat
(*ex secretario de Energía*)

"Es una construcción mediática porque hubo un problema energético"

Alberto Müller
(*Plan Fénix*)

"Es una ventana para la participación del Estado en el sector"



Pablo Piovano

Sumacero

el Libro

ECONOMIA LABORAL
McConnell R., Brue S. y Macpherson D.
McGraw Hill



El manual examina la organización, el funcionamiento y los resultados de los mercados de trabajo; las decisiones de sus participantes; y las medidas relacionadas con el empleo y la remuneración de los recursos del trabajo. Aunque se incluyen algunos temas tradicionales, como la legislación laboral, la estructura de los sindicatos y la negociación colectiva (con mayoría de ejemplos españoles y/o europeos), el centro de atención es la economía laboral concebida como un campo aplicado de la teoría microeconómica y macroeconómica, pues los autores afirman que se ha convertido en un área cada vez menos tangencial al núcleo de la economía analítica.

Lo Dijo



Mario Eduardo Firmenich, alias El Pepe, el ex jefe de Montoneros, acaso el argentino más controvertido de la última mitad del siglo XX, acaba de lanzar su programa económico para la Argentina. Lo hizo en un libro titulado *Eutopía* (...). La primera sorpresa del libro figura en la solapa. Allí se afirma que el Premio Nobel Joseph Stiglitz apadrinó su doctorado. ¿Fue tan así? Corrige Firmenich: "Fue un hecho casi protocolar. El fue designado Doctor Honoris Causa de la Universidad de Barcelona en la misma ceremonia en que me entregaban el diploma. El me lo dio. Conversamos diez minutos, nos tomamos una foto y le agradecí sus críticas al FMI por la crisis argentina. Supongo que debía saber quién soy yo" (*Revista TXT*, 24 de septiembre de 2004).

teXtual



"Los otros días, en relación con la baja del impuesto al cheque, dije en una reunión: ¿a ustedes les parece tan malo el impuesto al cheque? A mí me parece peor que una persona que cobra 150 pesos como desocupado deba pagar 30 pesos por el IVA. ¿No sería mejor que la mayor recaudación que genere el impuesto al cheque se redistribuya para que esa persona cobre 30 pesos más o que se le compense lo que pierde por IVA?" (de **Felisa Miceli**, presidente del **Banco Nación**, *Revista Debate*, 24 de septiembre de 2004).

EL CHISTE

Un promotor de una AFJP queda cercado por una inundación en un pequeño pueblo de la provincia de Buenos Aires. Entonces manda un fax a la compañía advirtiendo que iba a estar varado por un par de días en ese lugar y solicita instrucciones. La respuesta llegó rápido: "Sus vacaciones acaban de comenzar".

la Posta

La **industria aérea** mundial perderá entre 3 mil y 4 mil millones de dólares como consecuencia del alza del crudo, según los cálculos de la Organización Internacional del Transporte Aéreo (IATA). El secretario de IATA, Giovani Bisignani, señaló que ni siquiera la recuperación del tráfico aéreo mundial, que durante los ocho primeros meses fue un 18,7 por ciento superior al registrado en el mismo período del año anterior, podrá "mitigar los altos costes del combustible". Desde el 11-S, la industria mundial aérea lleva unas pérdidas acumuladas de 30.500 millones de dólares.

el Dato

Disney inaugurará el año próximo un parque de diversiones en Hong Kong que contempla una inversión de 1800 millones de dólares. Los analistas esperan que al menos un tercio de los visitantes a este parque provenga de China. Lo llamativo es que para promocionarlo Disney acaba de firmar un convenio con la Liga de la Juventud Comunista China. La institución, que agrupa a 70 millones de niños y jóvenes, prestará a Disney sus centros de entretenimiento para que la compañía haga sesiones de lectura y juegos interactivos con sus personajes. Así, los "Palacios de la Juventud" cambiarán sus usuales actos de formación militar y clases sobre la historia china por la visita de Mickey Mouse, Tribilín y el Pato Donald.

Ranking

Top ten
–las 10 empresas que concentraron más reclamos en el 0800-666-1518, agosto 2004–

Telefónica	492
CTI	298
Telecom	116
Personal	96
Edesur	94
Unifon	91
Movicom	80
Speedy	75
AMSA	72
Edenor	61

Fuente: Subsecretaría de Defensa de la Competencia y del Consumidor.

EL ACERTIJO

Un hombre subió a un colectivo y al sacar el boleto obtuvo un número capicúa. Si sumaba sus cinco cifras daba el mismo resultado que si las multiplicaba. La primera cifra de la izquierda era la edad de su hija pequeña, las dos siguientes la edad de la mediana, y las dos últimas la edad de la mayor, que le lleva más de un año a la mediana.

¿Cuál era la numeración del boleto?

Respuesta: El boleto era el 31113.

0,13 por ciento es el incremento estimado del **PIB** que producirá la suba del Salario Mínimo Vital y Móvil, según el Centro de Estudios Bonaerense. El cálculo del CEB supone que el aumento alcanzará sólo a los 450 mil trabajadores registrados que ganan menos de 350 pesos y se destinará en su totalidad a financiar un aumento del consumo.

Debate

POR FERNANDO KRAKOWIAK

En los próximos días, la Cámara de Diputados tratará el proyecto de creación de la empresa estatal Enarsa con la que el Gobierno busca intervenir en el mercado energético. La iniciativa, que ya cuenta con media sanción del Senado, ha generado una fuerte polémica entre quienes desconfían del Estado empresario y quienes lo reivindican. A su vez, su condición de sociedad anónima les genera rechazo a los que sospechan una futura privatización y las amplias facultades que se le otorgan hacen dudar sobre su efectividad. Para debatir sobre la incidencia que podría tener una empresa estatal en el mercado energético, **Cash** convocó a Daniel Montamat, ex secretario de Energía de la Alianza y consultor de empresas, y a Alberto Müller, coordinador académico del Plan Fénix. Desde la vereda promercado, Montamat afirmó que Enarsa se impulsa para disimular "la falta de una estrategia" y pronosticó que si el proyecto no se modifica, "en algunos años se la va a condenar al entierro". Desde la vereda de enfrente, Müller también planteó dudas sobre los alcances de la iniciativa, pero destacó que "una empresa estatal bien administrada será una herramienta útil para intervenir en el sector".

¿Es necesaria la creación de una empresa estatal de energía?

Daniel Montamat: –Si este año no se hubiera manifestado una crisis energética hoy no estaríamos hablando de Enarsa. Es una empresa asociada a una construcción mediática que se hizo para disimular la falta de una estrategia y los problemas derivados de la indefinición de reglas y la pesificación asimétrica en los precios de la canasta energética. Se la presentó como la respuesta estratégica del Gobierno a todos los problemas que tiene el sector de energía, algunos heredados de la década del '90 y algunos propios. Así se convirtió al instrumento en una suerte de fin. Enarsa es la estrategia energética. Si surge como está en el proyecto, en unos años se la va a condenar al entierro por el fracaso para resolver problemas que nunca estuvo en sus posibilidades resolver.

Alberto Müller: –El episodio de restricción energética de comienzos de año nos mostró un mercado fuertemente oligopolizado en la oferta de gas y un gobierno con respuestas oscilantes que evidencian una falta de estrategia. Enarsa pareciera ser una reacción frente a ese oligopolio, pero la impresión que uno tiene es que hasta ahora no hay una decisión clara de cambiar la política energética. Lo que rescatamos en el Plan Fénix es que Enarsa abre una ventana de discusión acerca de la participación del Estado en el sector energético. Comparto que no se puede sobrecargar de objetivos a una compañía porque no puede no llegar a cumplirlos y eso termina en una frustración que deslegitima el accionar estatal. Pero una empresa estatal bien administrada sería una herramienta útil para intervenir en el sector de hidrocarburos.

D.M.: Yo no tengo prejuicios con el tema de tener una empresa estatal con un objetivo específico que interactúe en el sector. Creo que tampoco le mueve el amperímetro al resto

¿DESINCENTIVA LAS INVERSIONES?

El papel de las retenciones

POR F. K.

¿La aplicación de retenciones es una medida correcta?

A.M.: –Tenemos que lograr que el petróleo sea una bendición y no una maldición, porque si no, si un país no tiene petróleo tiene que pagarlo a 50 dólares y si un país tiene petróleo también lo tiene que pagar a 50 dólares. Yo creo que se tiene que transmitir a la economía la ventaja comparativa que implica la renta petrolera y a través de las retenciones se lo está haciendo. Para contrarrestar la falta de incentivos para invertir se podría formar un fondo para prospección de reservas con parte del dinero de las retenciones. Así las petroleras podrían tomar préstamos a tasas bajas para explorar.

D.M.: –Argentina es un país con petróleo y no petrolero. Por lo tanto, lo que tenemos que cuidar es no volver a convertirnos en importadores porque si no los 50 dólares se nos meten por la ventana. Es cierto que nuestra condición de tener petróleo tendría que darnos algunas ventajas. Frente a esta excepcionalidad hay algunos regímenes que se podrían haber utilizado. La retención es lo más fácil, pero es pan para hoy y hambre para mañana. La retención baja el precio de referencia para el mercado local, pero se toma esa referencia para cualquier proyecto de inversión. A mí me hubiera gustado más armar un fondo que garantice la estabilidad de precios de los combustibles. Así cuando el crudo baja la diferencia se destina el fondo y cuando sube los recursos del fondo evitan una suba de los combustibles. La retención ahora se ha instituido sólo con un objetivo fiscal.

A.M.: ¿Pero no estamos exportando demasiado petróleo? Porque Argentina estuvo exportando cerca del 40 por ciento de la producción frente a un horizonte de reservas que no parece muy seguro.

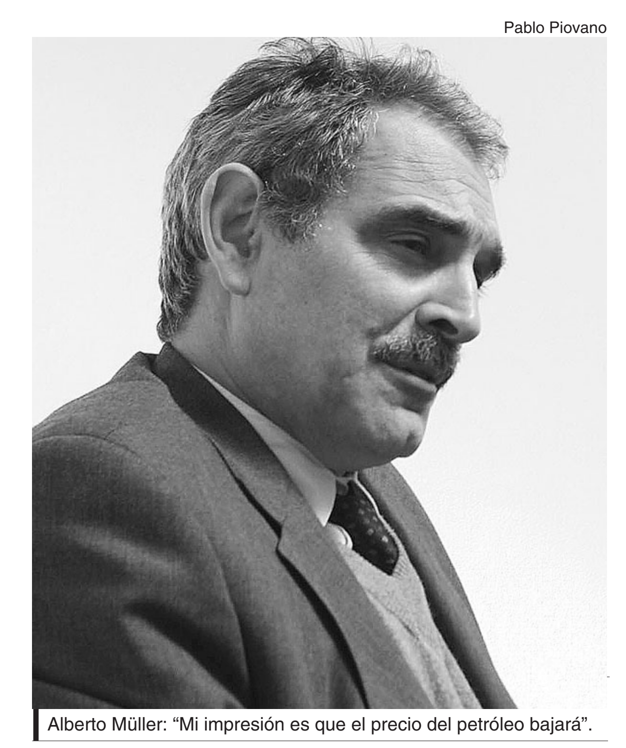
D.M.: Depende de cuál vaya a ser el precio a futuro del petróleo.

A.M.: Con esa respuesta no podemos contestar nada.

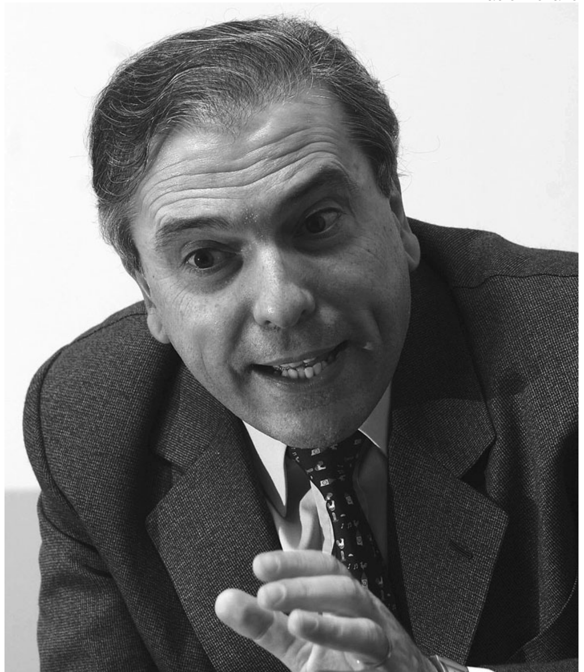
D.M.: Si tu idea es que el precio del petróleo seguirá subiendo habría que usar el recurso direccionándolo para el mercado doméstico, pero si el petróleo va a bajar conviene que la matriz del consumo de energía se siga gasificando y electrificando y vender ahora que el precio es alto para obtener divisas.

A.M.: Yo no sé si razonaría tan a corto plazo. De todas formas, creo que las retenciones en la Argentina ahora son indispensables. Argentina tiene 45 por ciento de la población por debajo de la línea de pobreza y una disparada de los combustibles sería matadora.

D.M.: Pero el tema no es si sube o no el precio de los combustibles sino si hay otros mecanismos más eficientes para que no suban.


Pablo Piovano

Alberto Müller: "Mi impresión es que el precio del petróleo bajará".


Pablo Piovano

Daniel Montamat: "Yo coincido con Müller, el precio bajará".

de los actores del sector. El fundamentalismo del Estado nos llevó a un caos y el fundamentalismo de mercado nos llevó a otro caos.

A.M.: –No creo que Argentina haya tenido fundamentalismo del Estado en los últimos 30 años. Creo que tenemos que salir de esa idea de que tuvimos políticas oscilantes en Argentina. Desde mediados de los '70, Argentina estuvo embarcada en un sentido determinado y si tuvimos un comportamiento oscilante fue porque ese sentido no fue muy bueno que digamos.

D.M.: –Yo insisto en lo de fundamentalismo del Estado porque en YPF lo padecí. YPF era una empresa que estaba sometida a pérdidas permanentes porque le intervenían los precios y los costos. El hecho de tener a YPF atrapada como un monopolio débil formó parte de un prejuicio que le imposibilitó interactuar como un jugador más, con capital estatal mayoritario, en esquemas de funcionamiento de mercado como lo hace Petrobras. El drama de Argentina en estos últimos 30 años ha sido el peor de todo los mundos. Un mundo donde se han encontrado las fallas del mercado con las fallas del gobierno.

¿Enarsa podrá competir y regular el mercado al mismo tiempo?

A.M.: –La función de una empresa no es regular el mercado. El que tiene que intervenir si hay distorsiones o precios excesivos es el Estado. Creo que en este punto hay una confusión de roles que no es conveniente.

D.M.: –El mercado tiene que tener como contrapartida a un Estado eficaz que fije reglas, pero esto se hace viendo lo que hay que corregir de los marcos regulatorios para mejorar los controles y la competencia.

¿Qué incidencia puede tener Enarsa en un país donde los pozos petroleros están privatizados?

A.M.: –A la empresa se le entrega por ley la explotación de todas las reservas off-shore que pudiera haber. Todo lo demás está bajo jurisdicción provincial. Por otra parte, no se regula como se van a explotar estas reservas. Hay quienes argumentan que hay una especie de privatización en cierne de las reservas off-shore porque como no hay ningún tipo de limitación acerca de cuál va a ser la propiedad estatal cualquier emisión de acciones para financiar la exploración off-shore puede convertir a esta empresa en una compañía privada.

¿No se puede revisar la legalidad de algunos pozos concesionados?

A.M.: –Es un tema a analizar porque hay quienes sostienen que las concesiones fueron otorgadas en forma no legal.

D.M.: –Así hubiera una decisión de revisar esas concesiones, que llegan hasta el 2016, las que tendrían que otorgar las nuevas concesiones son las provincias porque son las poseedoras del dominio de los hidrocarburos. Por eso a Enarsa le entregaron la concesión de los proyectos exploratorios off-shore.

¿Enarsa está en condiciones de explorar off-shore?

D.M.: –Tengo una propuesta mucho más simple y mejor que despeja las sospechas de que a través de Enarsa se pueda privatizar la exploración off-shore. Estamos perdiendo los precios excepcionales para lanzar una oferta exploratoria para esas áreas que son de alto riesgo minero. La oferta exploratoria tendría que ser en este momento extendiendo a las cuencas de alto riesgo el régimen impositivo de la minería, y si hay nuevos descubrimientos comercializables en las zonas de alto riesgo ese petróleo no debería tener retenciones, porque así permito evaluar esa inversión exploratoria con la referencia de precios internacionales para competir con Brasil, que está ofreciendo eso. Una empresa estatal creada con un objeto específico podría competir o asociarse con eventuales oferentes de ese proyecto.

A.M.: –Dudo mucho de que una empresa creada ahora esté en condiciones de hacer explotaciones off-shore. Sería una especie de socio simbólico. Con respecto a la coyuntura, hay que ver cuánto tiempo va a durar el precio del petróleo a 50 dólares. Si vino a quedarse habrá que discutir seriamente la posibilidad de una explotación off-shore.

¿Usted qué cree?

A.M.: –Mi impresión es que el precio va a bajar.

D.M.: –Yo coincido contigo. Por eso estamos perdiendo el momento.

A.M.: –Pero nadie se va a meter por un precio del petróleo que hoy está a 50 dólares por conflictos en Nigeria, Irak y Rusia para que después el precio baje a 35 dólares y eso deje de ser rentable.

D.M.: –A 35 dólares todavía puede ser rentable. Este es el momento de convocarlos. Otros países lo están haciendo. Aunque coincido en que para esta oferta exploratoria tampoco hace falta Enarsa. Entonces me van obligando a decir para qué hace falta Enarsa.

A.M.: –La discusión de Enarsa no es coyuntural. Si el Gobierno metió el tema Enarsa por una cuestión coyuntural hay que sacarlo de esa discusión porque no tiene sentido. La creación de una empresa del Estado tiene que ser una decisión de carácter estratégico.

D.M.: –A Enarsa la impulsaron porque hubo un problema energético.

A.M.: –Vamos a darle al Gobierno el beneficio de la duda. Evidentemente hay distintas orientaciones, aun dentro de los gobiernos, y puede haber gente que esté pensando en un proyecto de mediano plazo. Nosotros rescatamos la ventana que significa la apertura de esta oportunidad. C

POLEMICA POR LA ESCASEZ DE GAS PARA EL MERCADO INTERNO

Crisis energética o extorsión empresaria

POR F. K.

¿La restricción en la oferta de gas ocurrida en marzo fue una extorsión de los productores, como afirmó el presidente Kirchner?

A.M.: –A lo largo de 2003 hubo un aumento de la demanda de gas para generación eléctrica del orden del 40 por ciento, porque las tres principales cuencas de generación hidráulica se secaron. El consumo industrial también aumentó, pero no tanto. Sin embargo, la crisis eclosiona en marzo de este año y el consumo de gas de agosto del año anterior había sido un 25 por ciento más. Por lo tanto, técnicamente no podía faltar gas en marzo. Yo creo que fue una situación forzada por los proveedores de gas.

D.M.: –Mis números son distintos. En el bimestre febrero-marzo se demandaron 20 millones de metros cúbicos más por día que en el mismo bimestre del año anterior.

A.M.: –Estamos de acuerdo, pero no había problemas en la oferta de energía.

D.M.: –Parte de esa demanda tuvo que ver con la baja hidraulicidad y mayor dependencia de generación eléctrica del parque térmico, pero otra parte del parque térmico que podía consumir fuel-oil quería consumir gas natural por la pesificación del gas. El gas natural con relación al fuel-oil había pasado de 1-0,80 a 1-3,50. En la industria y en el GNC también hubo un consumo importante y los chilenos estaban comprando gas a 1,4 dólares el millón de BTU, pero ese gas le sustituye petróleo y derivados, entonces les convenía comprar más. Creo que hubo un crecimiento sustancial de la demanda que era previsible con esos precios. Kirchner dijo que le taparon los pozos pero fue al revés. Lo que le hicieron fue poner varias bombillas en el mismo mate.

A.M.: –No estoy de acuerdo. Eso no justifica la supuesta escasez de gas. No sé si se sentaron sobre los pozos, pero no tengo dudas de que reconvirtieron forzadamente contratos con las empresas más rentables de la industria.

D.M.: –Eso es entendible.

A.M.: –Pero una cosa es eso y otra una crisis energética. Sobre todo cuando la crisis se desata en el noroeste justo cuando venía la zafra. Nosotros sabemos que cuando se corta la caña de azúcar hay que procesarla en 48 horas porque si no, no sirve más. No eligieron mal la zona. Seamos francos. Eso no es una crisis energética.

D.M.: –Discrepo totalmente. Es una crisis energética que le ha costado al país 2500 millones de pesos, porque el fuel-oil que se trae de Venezuela a precios altísimos, el gas que se le compra a Bolivia a 1,6 dólares el millón de BTU y la electricidad que se trae de Brasil entre 44 y 50 dólares el megawatt/hora la hemos estado pagando los argentinos de nuestro bolsillo. Eso implica un costo.

A.M.: –Eso es costo, pero no es crisis. Son cosas distintas. Si había o no que aumentar los precios del gas es otra historia. Hay sectores industriales que se beneficiaron con la pesificación del gas y estaban en condiciones de soportar un aumento del gas porque tenían margen. Lo que no comparto es la conclusión de que Argentina tuvo una crisis energética porque no aumentó el precio del gas.

D.M.: –No es lo que yo quiero decir.

A.M.: –Cuando la Argentina tuvo crisis energética tuvimos cortes rotativos y eso no fue lo que pasó esta vez.

D.M.: –En algún momento se pensó.

A.M.: –Hubiera sido absurdo.

D.M.: –Pero no recordás que se bajó la tensión de la electricidad y después se volvió para atrás

A.M.: –Pero Argentina no tiene problemas en el parque de generación eléctrica.

D.M.: –No tiene problemas en este momento, pero no se está invirtiendo en generación eléctrica y tenemos un sistema eléctrico que puede traernos problemas entre 2006 y 2007. El propio Gobierno anticipó eso.

A.M.: –Pero el problema eléctrico no es tanto de generación como de transporte.

D.M.: Hoy tenemos un problema de transporte y de generación.

A.M.: –Yo he visto los números de Cammesa de demanda de punta de energía y hablan de 14 mil mega y hay una capacidad instalada por 22 mil...

D.M.: –... Que no está toda disponible. Creo que la capacidad disponible en punta es de 18 mil mega y la demanda del verano puede llegar a 16 mil.

A.M.: –Pero me interesa dejar las cosas en claro porque de golpe resulta que tenemos todos los problemas al mismo tiempo. A mí me parece que no es así. C

Debate

enarsa

■ **Alberto Müller:** "Da la impresión de que hasta ahora, no hay una decisión clara de cambiar la política energética".

■ **Daniel Montamat:** "Enarsa es una empresa asociada a una construcción mediática que se hizo para disimular la falta de una estrategia".

■ **A.M.:** "La función de una empresa no es regular el mercado. El que tiene que intervenir si hay distorsiones o precios excesivos es el Estado".

■ **D.M.:** "No tengo prejuicios con el tema de tener una empresa estatal con un objetivo específico que interactúe en el sector".

■ **A.M.:** "Si el Gobierno metió el tema Enarsa por una cuestión coyuntural hay que sacarlo de esa discusión, porque no tiene sentido".

■ **D.M.:** "A Enarsa la impulsaron porque hubo un problema energético".

■ **A.M.:** "La creación de una empresa del Estado tiene que ser una decisión de carácter estratégico".

■ **D.M.:** "Kirchner dijo que le taparon los pozos, pero fue al revés. Lo que le hicieron fue poner varias bombillas en el mismo mate".

CONTADO

Simetría

Por Marcelo Zlotogwiazda

Mientras la Argentina va rumbo a cerrar el año con un descomunal e incomprensible superávit equivalente al 5 por ciento de su PBI, Estados Unidos va camino a terminar con el mismo resultado numérico, pero de signo inverso: "El resultado será de un déficit presupuestario casi record del 5 por ciento, el tercero más elevado desde el fin de la Segunda Guerra Mundial", escribió hace diez días Mark Weisbrot, investigador del Center for Economic and Policy Research de Washington. Además de la simetría en sí, lo que llama la atención es que el excedente fiscal lo obtiene un gobierno etiquetado de "progre" o "populista" (según quién lo analice), mientras que el superdéficit le corresponde a una administración indiscutiblemente de derecha como la republicana. Pero la paradoja es puramente prejuiciosa, al menos en lo que a Estados Unidos respecta, ya que lejos está de ser una rareza que gobiernos de derecha desequilibren negativamente sus cuentas públicas. Basta recordar lo que sucedió en los años ochenta con el tremendo agujero que provocaron las rebajas impositivas de Ronald Reagan.

Precisamente el citado artículo de Weisbrot que publicó el diario *Philadelphia Inquirer* bajo el título "La sociedad de los propietarios: impuestos sólo para trabajadores", pone el eje en los recortes tributarios con que George Bush benefició a los más ricos como causa fundamental del déficit. Señala, por ejemplo, que "aproximadamente un cuarto de las rebajas impositivas del período 2001-2003 fue a los bolsillos de sólo el 1 por ciento de los contribuyentes, que son personas con un ingreso promedio superior al millón de dólares al año".

El brutal desbalance fiscal y el favoritismo tributario de los republicanos hacia la clase alta es uno de los temas que los partidarios del candidato demócrata John Kerry intentan destacar en la campaña para las elecciones de principios de noviembre. Además del ya mencionado artículo, acaba de conocerse un extenso estudio elaborado por el Institute on Taxation and Economic Policy (Instituto de Política Económica y Tributación) dependiente de la ONG Citizens for Tax Justice (Ciudadanos por la Justicia Impositiva). El trabajo demuestra que gracias a los recortes y excepciones aplicados por el actual gobierno "las compañías estadounidenses líderes pudieron declarar y pagar por la mitad de sus ganancias, mientras los asalariados tuvieron que declarar y pagar por cada centavo de sus ingresos". En base al relevamiento de 275 de las más grandes corporaciones del ranking de la revista *Fortune*, se encontró que obtuvieron beneficios por 1,1 trillón de dólares en el período 2001-2003, pero pagaron impuestos correspondientes a la mitad de esa cifra. Llegando a extremos, el trabajo subraya el caso de 28 de esas compañías que no pagaron ni un dólar en ese trienio, a pesar de que obtuvieron utilidades en conjunto por 45.000 millones de dólares. La explicación son las desgravaciones, diferimientos y otras medidas de igual sesgo que adoptó el bushismo.

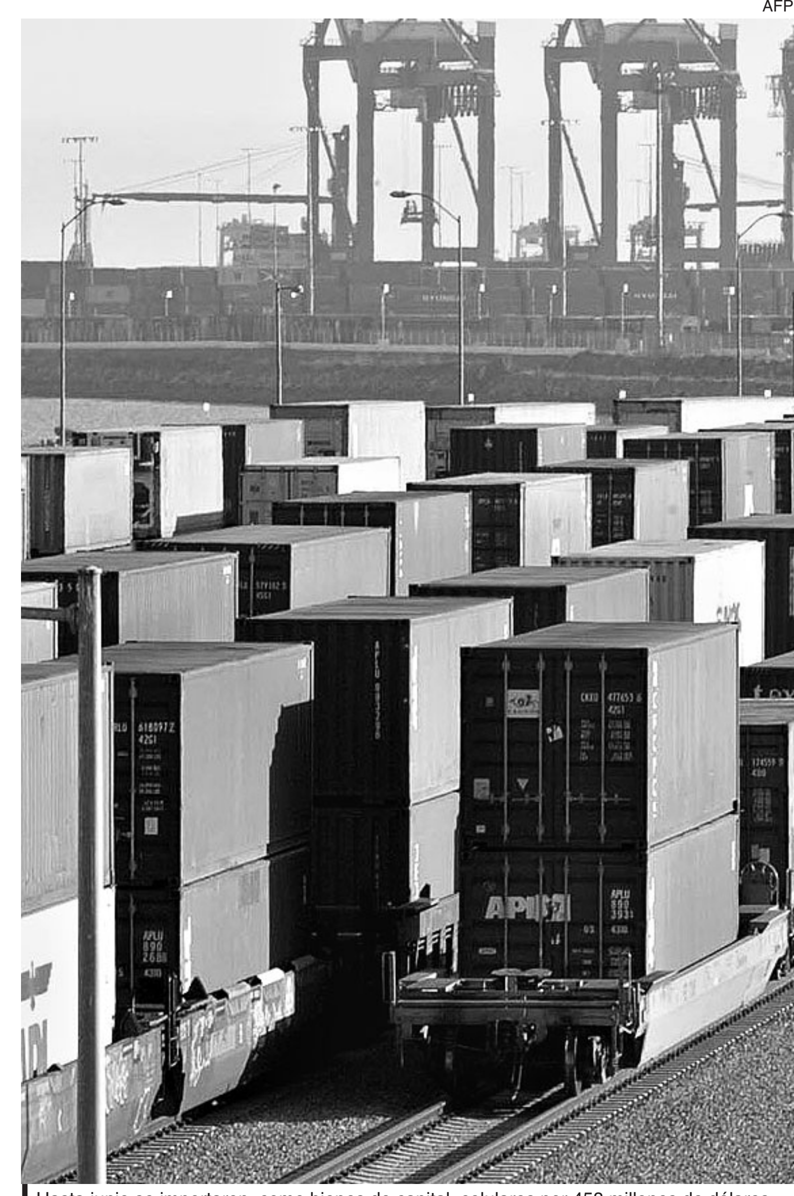
El déficit no es la única consecuencia preocupante, ni los demócratas son los únicos en alarmar con el tema. En un artículo del lunes pasado firmado por el economista del banco de inversión Morgan Stanley, Stephen Roach, se advierte sobre los peligros del enorme endeudamiento en que está incurriendo Estados Unidos para, entre otras cosas, cubrir sus déficit fiscal y de cuenta corriente. "Como proporción de sus exportaciones, el endeudamiento neto de Estados Unidos se estaría acercando al 300 por ciento hacia finales de 2004. Como parámetro de comparación, la relación deuda/exportaciones previa al estallido de la crisis era en la Argentina de aproximadamente 400 por ciento. Por supuesto, Estados Unidos está lejos de ser una República bananera. ¿O acaso me equivoco?", ironiza Roach. La preocupación trasciende el tamaño de la deuda, que ha transformado a Estados Unidos del principal acreedor mundial al deudor más grande. El artículo titulado "Rumbo a la colisión" manifiesta inquietud por el origen del financiamiento que está cubriendo los agujeros en Estados Unidos: "Los bancos centrales de los países del este asiático, fundamentalmente de China y Japón, han pasado a ser los prestamistas de última instancia de Estados Unidos". Pese a que Roach agrega con pesimismo que "haciendo eso, China y Japón están sometiendo sus economías a riesgos serios y crecientes", es muy interesante la explicación que brinda sobre los motivos que empujan a los monstruos asiáticos a tomar ese riesgo: "Como en Asia hay escasez de demanda interna, necesitan mantener sus monedas devaluadas para seguir fogoneando economías orientadas a la exportación. Y dado el enorme exceso de dólares que han acumulado, sus bancos centrales se ven forzados a reciclar esas reservas de divisas en otros activos denominados en dólares. Si no lo hicieran, el dólar caería y sus monedas se apreciarían. Es tan simple como eso". C

Industria
aduana

claves

- Las importaciones registraron un fuerte aumento en la primera mitad del año.
- Se afirma que esa suba, del 72 por ciento, se debe al cada vez mayor ingreso de bienes de capital, incentivado por la reactivación del agro y la industria.
- Pero en los primeros puestos del ranking de supuestos "bienes de capital" importados se cuelan artículos de consumo durable como teléfonos celulares, computadoras o CD vírgenes.
- Más de la cuarta parte de los teléfonos celulares ingresaron al país, sin pagar arancel, por venir de Brasil.

AFP



Hasta junio se importaron, como bienes de capital, celulares por 458 millones de dólares.

INVESTIGACION: IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL

Disfraz de máquinas

POR ALEJANDRO BERCOVICH

> La actual legislación permite a importadores ingresar como máquinas artículos de consumo durable para el mercado interno.

Cuando economistas y funcionarios se refieren al fuerte incremento de las importaciones en la primera mitad del año, su comentario preferido es que la suba del 72 por ciento en ese rubro se debe al cada vez mayor ingreso de bienes de capital, incentivado por la reactivación del agro y la industria. Pero en los primeros puestos del ranking de supuestos "bienes de capital" importados se cuelan artículos de consumo durable como teléfonos celulares, computadoras o CD vírgenes. Y no se trata sólo de un error estadístico: la legislación argentina permite a los importadores *disfrazar* de máquinas a ciertos productos para el mercado interno, que entran al país con ventajas arancelarias sólo aplicables en otras naciones a muy pocos bienes estratégicos.

Según datos de la consultora Nosis, que registra en tiempo real los movimientos aduaneros de todo el país, entre enero y junio se importaron teléfonos celulares por 458 millones de dólares. Más de la cuarta parte entró sin pagar arancel por venir de Brasil, cuya Secretaría de Comercio Exterior reconoció un incremento del 788 por ciento en esos envíos. Por un convenio con la Aladi, además, los terminales traídos de México también abonaron un arancel cero, pese a que en Argentina hay varias plantas para producirlos. A diferencia de los productores de calzado o de lavarropas, las multinacionales que fabrican los modernos aparatitos no protestan ante el Gobierno, porque la beneficiada es una filial vecina de la misma empresa. En cambio, los celulares que llegaron de Suecia y Finlandia tuvieron menos suerte y pagaron el arancel extra-Mercosur correspondiente, que asciende al 19 por ciento del valor declarado. Eso sí, ninguno abonó la denominada Tasa de Estadística, del 0,5 por ciento, de la que los exceptúa el decreto 690/2002 por entrar en la categoría "Bienes de Informática y Telecomunicaciones".

El decreto 690 introdujo tras la devaluación un reintegro del 14 por ciento para los productores nacionales de maquinaria industrial, ante la evidencia de que el régimen especial de importación de bienes de capital nuevos sin arancel los enfrentaba a una competencia desigual con sus colegas extranjeros. El régimen que se buscó compensar, que data del año 2000, apunta a fomentar la alicaída inversión en activos fijos, y permite a los empresarios de cualquier rama fabril encargar máquinas al exterior y traerlas sin pasar por la caja de la Aduana, al tiempo que los habilita para traer más tarde hasta un 5 por ciento de su valor total en repuestos. El principal requisito es que los aparatos estén destinados a levantar una nueva fábrica o ampliar una ya existente. No obstante, según pudo establecer **Cash**, varios despachantes de aduana ingresaron gratis al amparo de ese régimen varios embarques de electrocutadores de insectos para carnicería, máquinas de café para oficinas y heladeras-góndola para supermercados. Aunque por su uso económico podrían pasar por bienes de capital, el régimen especifica claramente que los compradores que quieran aprovechar sus ventajas deben ser "empresas industriales productoras de bienes tangibles".

"Es fácil hasta desde el punto de vista burocrático importar máquinas al cero por ciento de arancel. Para pagarnos los reintegros a los productores locales nos exigen hasta la nómina completa de empleados y sus datos personales, pero para entrar del exterior se muestra el pedido al proveedor extranjero, se acredita identidad y constancia de pago y se retira el paquete", se quejó ante **Cash** el presidente de la Asociación de Industriales Metalúrgicos, Manfredo Arnheit. Los técnicos de la Secretaría de Industria suelen recurrir a las cámaras empresarias para verificar que los artículos importados bajo regímenes de fomento no vengan a competir con otros fabricados en el país. Y en repetidas oportunidades debieron rechazar pedidos de compañías que pretendían ingresar caños o herramientas manuales simples sin pagar arancel.

El caso de las computadoras es de más difícil rastreo porque los países de origen casi nunca coinciden con los puertos de procedencia. En el ranking de Nosis de los 100 artículos que más se importaron durante el primer semestre figuran cinco posiciones arancelarias distintas que comparten la descripción de "máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento de datos y sus unidades". Cada uno de esos cinco ítems del nomenclador se anotó entre 10 y 15 millones de dólares en importaciones entre enero y junio últimos, incluyendo repuestos e insumos informáticos de toda clase, algunos descartables o utilizables sólo una vez, como los CD vírgenes. C

EL CONSUMO SOFISTICADO Y EL DESARROLLO DE LAS BODEGAS-BOUTIQUES

"Trabajamos a pulmón"

POR CLEDIS CANDELARESI

> El consumo de vino en general ha disminuido, pero ha aumentado el de calidad. Reflejo de la segmentación socioeconómica, han crecido las bodegas pequeñas y exclusivas.

Daniel Jayo

Mariano Beneyte: "Tenemos tan buenos vinos y aun mejores que los chilenos".

Las bodegas-*boutiques*, abocadas exclusivamente a ediciones limitadas de productos de buena calidad, son un fenómeno nuevo ligado al cambio en los hábitos de consumo argentino. En los últimos cincuenta años, la demanda de vino bajó de 100 a 35 litros per cápita, al tiempo que las preferencias se desplazaron hacia las variedades más finas. Mariano Beneyte, socio de la familia Carrasco –ex dueños de la marca Navarro Correa– en la bodega Covas Rosell Boher, da alguna pauta de cómo se estructura un negocio artesanal. A diferencia de lo que ocurre en Chile, se lamenta el empresario, el apoyo oficial aquí es escaso.

¿Cree que por cuestiones económicas puede hablarse de que en la Argentina existe un mercado cada vez más segmentado?

–Sí. Hay segmentación de mercado y ocurre con muchos productos. En la Argentina el consumo per cápita del vino viene bajando, al tiempo que cambia la composición cualitativa de la canasta. Cada vez se demanda menos vino de mesa y más vinos finos. Dentro de este segmento, a su vez, se generan varios nichos de mercado en función del precio en góndola: hasta los 10 pesos, hasta los 20 y por encima de ese valor.

Es difícil pensar en un negocio que se sostenga fuera de los grandes circuitos comerciales.

–Para nosotros, que tenemos una producción acotada, no sólo es factible sino necesario subsistir fuera de las grandes cadenas. Este año hicimos 105 mil botellas de vino, unas 17.500 cajas, y sólo 15 mil botellas de champagne. No nos preocupa estar en los grandes circuitos porque tratamos de hacer productos muy cuidados y para ofrecerlos los canales especializados como las vinotecas son los mejores.

¿La falta de escala no atenta contra la rentabilidad?

–No en nuestro caso. Por el contrario, tenemos rentabilidad suficiente para nuestra producción. De cualquier modo, planeamos llegar a un máximo de 220 mil botellas de vino y entre 70 y 80 mil de champagne. No más. Porque ésos son los niveles en los que podemos asegurar una calidad como queremos ofrecer.

¿Es una calidad suficiente como para exportar?

–Estamos exportando a Estados Unidos, Brasil y Holanda. Y en tratativas para vender a Costa Rica y Perú. Pero también aquí la oferta es selectiva: tenemos que fijarnos muy bien a qué mercado apuntamos y con qué distribuidor externo hacemos alianzas para que las botellas lleguen a los comercios de *delicatessen*. Tampoco aquí es posible ir a grandes cadenas de comercialización.

¿Proyectan crecer sobre un aumento de las exportaciones o un mayor consumo interno?

–Todavía el mercado interno puede crecer un poco más, pero la apuesta es exportar más. El año pasado el 15 por ciento de la facturación fue por ventas al exterior. Este año esa proporción subirá a cerca del 30 por ciento, y en algún momento será mitad y mitad.

¿Por qué la industria vitivinícola de Chile es mucho más exitosa que la argentina en el exterior y hoy tiene una presencia más importante?

–Es cuestión de tiempos. Hace quince años Chile se propuso empezar a exportar vinos en base a la idea de promover una marca país. Aquí no se hizo nada de eso. Tenemos tan buenos vinos y aun mejores, pero ellos consiguieron estar mejor posicionados. Tuvieron la visión y el respaldo del Estado. En la Argentina los esfuerzos siempre son individuales. Recién ahora hay algún apoyo oficial, a través de la Fundación Exportar. Pero son esfuerzos pequeños y aislados. Nosotros trabajamos a pulmón.

El economista Jorge Katz opina que, en general, los industriales chilenos se esmeran más en mejorar la competitividad que los argentinos.

–Al menos en la industria del vino, en la Argentina estamos siendo muy cuidadosos de la calidad. Es cierto que los chilenos funcionan más orgánicamente. Los argentinos somos más nuevos en el esfuerzo exportador. Lo mismo ocurre con los vinos australianos: su gobierno se planteó el objetivo de conquistar mercados en el mundo y lo está consiguiendo. C

Reportaje
empresas

claves

- "Hay segmentación de mercado y ocurre con muchos productos."
- "En la Argentina el consumo per cápita del vino viene bajando, al tiempo que cambia la composición cualitativa de la canasta."
- "Cada vez se demanda menos vino de mesa y más vinos finos."
- "El mercado interno puede crecer un poco más, pero la apuesta es exportar más."
- "Hace quince años Chile se propuso empezar a exportar vinos en base a la idea de promover una marca país. Aquí no se hizo nada de eso."
- "Al menos en la industria del vino, en la Argentina estamos siendo muy cuidadosos de la calidad."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Personajes (I)

Las extravagancias del carácter se han estudiado hasta el hartazgo, vinculándolas al medio familiar, a la vida en zonas poco propicias, o a la fragilidad humana en situaciones límite, como las guerras. Ello no alcanza, sin embargo, a explicar rarezas que presentan mentes robustas y bien organizadas, no sometidas a tales presiones externas. ¿Acaso ellos mismos causaron su excentricidad, al tensar al máximo su capacidad de raciocinio? Un economista, por caso, considera natural que se procure maximizar la satisfacción, dentro de lo posible. Y a un matemático le es obvio que una función de varias variables tiene un máximo en el punto en que la respectiva forma cuadrática es definida negativa. Pero un economista que piensa a la satisfacción como una función matemática, debe concluir que la satisfacción es máxima si la forma cuadrática de las derivadas parciales segundas, orlada por los precios, es definida negativa. No por casualidad, uno de los mayores economistas matemáticos del siglo 20, y premio Nobel, Paul A. Samuelson, consideraba un ejercicio poco saludable intentar traducir expresiones como la mencionada a nociones del sentido común. Tampoco es casualidad que su héroe en la ciencia económica fuese Knut Wicksell (1851-1926), fundador, con sus cinco tratados de economía publicados entre 1893 y 1906, de la escuela económica sueca. Habilidoso en idiomas y en matemáticas, en sólo dos años obtuvo en Uppsala un diploma en esa última ciencia. Entre los 15 y 22 años fue un devoto cristiano estudioso de la Biblia, pero tras una crisis emocional se hizo agnóstico. En 1879 el libro de G. Drysdale *Elementos de la ciencia social* marcó su vida e inclinación a la economía. Una herencia familiar le permitió ir a Inglaterra y conocer a los neomalthusianos y a los fabianos. Una beca de la Fundación Lorén le permitió estudiar en Londres, Berlín, París y Viena. Para enseñar economía debió cursar derecho. En 1900 ganó el cargo de titular en Lund. En 1908, habiéndose enterado de la condena a un anarquista por publicar una parodia del Evangelio, quiso probar él mismo si la Justicia respetaba el derecho de palabra y de prensa, garantizado por la Constitución sueca. Dio una conferencia sobre "El trono, el altar, la espada y el saco de dinero", donde satirizaba a la Virgen María. Fue condenado a dos meses de cárcel. Eso sí, se le permitió elegir en qué prisión cumplirlos. C

Personajes (II)

Otra figura excepcional fue Irving Fisher (1867-1947). Hijo de un pastor congregacional, fallecido por tuberculosis, al iniciar la universidad sus intereses fluctuaban entre la matemática y la filosofía, pasando por ciencias sociales. En los siete años que estuvo en la Universidad de Yale hasta lograr su doctorado, escribió poesía, publicó recensiones bibliográficas, un texto de geometría y una tabla de logaritmos, y notas sobre matemática, mecánica y astronomía. Entre sus maestros, W. G. Sumner le hizo interesarse en economía matemática, y en 1891 la facultad de matemáticas le aprobó su –luego célebre– tesis doctoral: *Investigaciones matemáticas sobre la teoría del valor y los precios*. En 1898, luego de ser designado titular en Yale y poco antes de cumplir 32 años, le diagnosticaron tuberculosis. Debió ausentarse de la universidad por tres años, hasta recuperar la salud. Desde entonces, un torrente de volúmenes sobre ciencia económica salieron de su pluma, mezclados con otros tantos escritos, como *Efectos de la dieta sobre la longevidad* (1907) y *Cómo vivir* (1915; 21ª edición: 1946). Preguntado sobre su enorme capacidad de trabajo, indicó esta fórmula: primero, delegar en colaboradores todo lo que sea posible delegar; segundo, aplicar reglas higiénicas a la propia vida diaria en forma de mantener la propia capacidad de trabajo tan cerca del ciento por ciento como sea posible. Según el premio Nobel James Tobin, antes que nada Fisher era un inventor. Lo evidenció en su tesis doctoral, al presentar el equilibrio económico en una maqueta de sectores interconectados, que aún se conserva en Yale. Pero su gran invento fueron las tarjetas perforadas, o sistema Cardex, con la que fundó una empresa, que luego de fusiones se convertiría en la Remington Rand. En 1919 se carteó con Alejandro E. Bunge, y al año siguiente ambos se reunieron en la Conferencia Financiera de Washington. Raúl Prebisch, alumno de Bunge, leyó sus obras. Venció una enfermedad mortal, alcanzó la riqueza y el respeto de sus colegas. *Su ecuación del cambio* aún hoy es citada, Keynes adoptó su "tasa marginal de retorno sobre el costo", y su teoría del interés continúa elaborándose con avanzadas técnicas. Su mayor capital –su prestigio científico– lo dilapidó en 1929, al vaticinar un pronto retorno a la prosperidad, invirtiendo su fortuna en acciones que nunca recuperaron su valor. C

Finanzas
el buen inversor

EN EL RECINTO APUESTAN A QUE LAS ACCIONES SEGUIRAN SUBIENDO

Se está inflando la burbuja

POR CLAUDIO ZLOTNIK

El mes pasado, los papeles empresarios fueron la vedette de la city. La mayoría de los corredores piensa que puede haber un ajuste para abajo, pero asegura que la tendencia de fondo es positiva.

A pesar de que en las últimas ruedas se hizo evidente la entrada de fondos de inversión extranjeros, los financistas temen que en las próximas sesiones haya una baja sensible de las acciones. Recurren a un lugar común para explicar esa conjetura: "Habrá toma de ganancias", señalan. Otros corredores, en cambio, aprovechan esa particular circunstancia para seguir comprando. La advertencia toma en cuenta la formidable alza del 20 por ciento del índice MerVal durante el último mes. Pero, más allá de una eventual caída en las próximas jornadas, existen motivos para pensar que las acciones seguirán subiendo.

La estimación de que el Gobierno está cada vez más cerca de un arreglo exitoso con los acreedores fue la base de la recuperación del mercado. En la city juzgan que la salida del default le dará solidez al ciclo económico porque habilitará nuevas inversiones que terminarán por afianzar el crecimiento.

El especialista en mercados de capitales Alejandro López Mieres está seguro de que, más allá de la suerte de corto plazo, se mantendrá la tendencia positiva. Y añade elementos adicionales para entender el fenómeno.

■ Una de las claves hay que buscarla en el recambio en el Banco Central. El reemplazo de Alfonso Prat Gay por Martín Redrado juega a favor de la "lógica productivista".

■ Bajo este esquema debería esperarse que continúe e incluso se profundice el proceso de tasas de interés negativas. Tras el paso de Prat Gay y su intención de poner en marcha el programa de metas de inflación es muy probable que ahora con Redrado, en cambio, se favorezca un tipo de cambio más alto.

■ En este marco, no debería sorprender que un declive en la oferta de divisas sea aprovechado por el Banco Central para permitir una suba del dólar.

■ Un contexto de tasas de interés que siguen por debajo de la pauta inflacionaria mantendrá la impresión de que los activos físicos como así también los activos financieros se encuentran subvaluados.

■ Y además contribuye a que las compañías obtengan financiamiento barato.

■ En este sentido, es esperable que las empresas obtengan ganancias más importantes que en la actualidad.

■ Tampoco debe descartarse que, en virtud del alto superávit fiscal, una porción de esa masa de recursos se destine a fomentar el consumo vía aumentos de salarios, tal como ya ocurrió con las jubilaciones. Una medida así ayudaría a que engorden los balances empresarios.

Según López Mieres, existe una luz amarilla en ese panorama: la probable burbuja que puede inflarse en el mercado en caso de que el crédito barato se mantenga en el tiempo.

En resumen, el consenso en el mercado es que si bien puede darse un ajuste en el corto plazo (debe tenerse en cuenta el vencimiento de opciones a mediados de mes), la tendencia de fondo es positiva. Y ya se levantan apuestas a que este rumbo ayudará a quebrar el record de 1273 puntos del MerVal. Al respecto, López Mieres intuye que eso podría ocurrir antes de que termine el año.

Danie3l Jayo



En la rueda se levantan apuestas a que el ingreso de capitales del exterior ayudará a quebrar el record de 1273 puntos del MerVal.

■ El portal de Internet del **Banco Galicia** concentra cuatro millones de operaciones anuales. Por ese motivo, la entidad financiera lanzó nuevos servicios para sus clientes de la red.

■ **Mattel**, la compañía líder en juguetes, donará a la Fundación Vida Silvestre lo que se recaude por la exhibición de la película *Peligro de extinción*, que se proyectará en las salas de Hoyts Cinema.

■ En la **Semana Mundial del Huevo**, los productores apícolas argentinos festejarán el aumento del consumo. De los 126 huevos por habitante que se consumió durante el 2002, se proyecta para este año un consumo de 164 huevos por persona.

■ El **Premio Banco Francés** al Emprendedor Agropecuario fue entregado a un trabajo mendocino (Chacras de Coria), que propone una estrategia de crecimiento para los pequeños productores.

■ La tarjeta **Italcred** lanzó el programa de recompensas Italpuntos. Ahora, los usuarios pueden acumular puntos por cada compra realizada con el plástico. La participación es inmediata y gratuita.

TITULOS PUBLICOS ▲

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 24/09	Viernes 01/10	Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
SERIE 2005	295,500	295,900	0,1	-1,9	-0,3
SERIE 2007	151,200	151,300	0,1	0,5	3,4
SERIE 2008	103,300	103,300	0,0	3,5	10,6
SERIE 2012	220,000	223,000	1,4	2,9	16,1
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	49,500	49,500	0,0	0,0	-2,9
PAR	51,250	54,000	5,4	4,9	8,0
FRB	27,750	30,000	8,1	9,1	4,4

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ACCIONES ▲

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 24/09	Viernes 01/10	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	3,510	3,710	5,7	2,2	7,5
SIDERAR	16,300	18,600	14,1	3,3	2,0
TENARIS	13,100	13,800	5,3	0,0	40,8
BANCO FRANCES	6,070	6,600	8,7	1,1	-22,3
GRUPO GALICIA	1,820	1,990	9,3	1,5	-1,5
INDUPA	2,760	2,900	5,1	1,7	1,4
IRSA	2,340	2,450	4,7	1,2	-15,5
MOLINOS	3,980	4,100	3,0	0,5	-22,5
PETROBRAS ENERGIA	3,250	3,360	3,4	1,2	0,6
RENAULT	0,759	0,750	-1,2	2,4	13,2
TELECOM	6,250	6,500	4,0	0,3	31,8
TGS	2,890	2,930	1,4	2,4	10,6
INDICE MERVAL	1.098,980	1.160,120	5,6	5,6	7,0
INDICE GENERAL	49.061,460	51.478,550	4,9	4,9	1,9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

DIEGO ZAVALETA
analista de Besfamille Sociedad de Bolsa

Acciones I.
Después de un alza del 20 por ciento durante el mes pasado, lo más probable es que, en el corto plazo, venga una "toma de ganancias". De todas maneras, mi pronóstico es que la tendencia de fondo sigue siendo positiva.

Acciones II.
El índice MerVal puede llegar al pico de enero-marzo, cuando tocó el record de 1270 puntos. A diferencia de aquel momento ahora existen bases económicas sólidas para que el MerVal se sostenga en esos niveles.

Perspectivas.
Los inversores apuestan a que la salida del default es inminente.

Recomendación.
Antes de volcarse por las acciones, los pequeños inversores deben esperar un ajuste de los precios. Otra opción atractiva son los activos que ajustan por el CER, como los plazos fijos y algunos Boden, como los que vencen en el 2008.

TASAS ▲

VIERNES 01/10

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
2,83%	0,21%	4,14%	0,49%	0,84%	0,11%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS ▲

	SALDOS AL 22/09 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 29/09 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	30.012	27	31.199	27
CAJA DE AHORRO	20.750	1.804	20.742	1.803
PLAZO FIJO	41.509	1.522	41.312	1.528

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
		Variaciones en dólares (en %)	(en %)
MERVAL (ARGENTINA)	1160	6,2	6,8
BOVESPA (BRASIL)	23753	4,6	8,9
DOW JONES (EEUU)	10194	1,5	-2,5
NASDAQ (EEUU)	1942	3,3	-3,1
IPC (MEXICO)	11078	2,8	24,8
FTSE 100 (LONDRES)	4660	1,5	4,9
CAC 40 (PARIS)	3730	2,7	3,5
IBEX (MADRID)	868	3,8	6,1
DAX (FRANCFORT)	3995	3,4	-0,5
NIKKEI (TOKIO)	10985	1,0	0,1

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.



El alza del precio del petróleo empieza a reflejarse en las estaciones norteamericanas de gasolina.

QUE HAY DETRAS Y QUE PUEDE ESPERARSE DEL PRECIO

Un incendio de petróleo

Las razones del aumento están en la declinante producción del tipo light sweet. Las consecuencias no serán light ni sweet.

POR CLAUDIO URIARTE

Los precios del petróleo se dispararon a niveles históricos esta semana, cerrando el viernes por encima de los 50 dólares en Nueva York, por primera vez en 21 años de cotizaciones en el mercado de futuros. Va a aumentar todavía más, lo que también el viernes fue admitido como "un riesgo efectivo" por los ministros de finanzas del G7. El precio aún está lejos de los 80 dólares por barril que alcanzó (ajustado por inflación) en el segundo shock petrolero de 1979, y que disparó en Estados Unidos la inflación de doble dígito, pero la presión es claramente alcista, por más que los principales consumidores (con Estados Unidos a la cabeza) hayan limitado desde ese entonces su dependencia energética.

La principal razón del aumento del precio es el aumento de la demanda, motorizada sobre todo por la hiperindustrialización acelerada de China e India, y a ser espoleada en el futuro inmediato por la llegada del invierno en el Hemisferio Norte. La semana anterior, la Casa Blanca había anunciado su intención de usar su reserva estratégica de petróleo para enfriar el precio, pero el lunes el crudo cruzó igualmente la marca de los 50 dólares. Informaciones posteriores revelaron que las reservas estadounidenses eran mayores que las esperadas, lo que desinfló el precio, pero sólo brevemente. A todo esto, ya habían fracasado todos los intentos de la OPEP, y especialmente su peso pesado Arabia Saudita, por frenar mediante aumentos de la producción, una escalada tan dañina para consumidores como para productores (dado que alimentan las posibilidades de una recesión, y tal vez hasta una deflación, internacional). Ocurre, entre otras cosas, que los países productores de petróleo, persisten en decir que no hay escasez en el mercado, pese al aumento de los precios, señalando la existencia de una gran cantidad de crudo pesado disponible, pero según los analistas el verdadero problema radica en la falta de crudo ligero, muy apreciado por las refinerías.

"Para responder a la pregunta ¿hay una escasez de petróleo en este momento? primero hay que preguntarse ¿de qué tipo de petróleo?", observó Bruce Evers, analista del banco Investec. "¿Se trata del crudo pesado, suministrado en masa por Arabia Saudita, Venezuela, Kuwait o Irán? ¿O del crudo ligero de mejor calidad producido en menor cantidad por Nigeria, Emiratos Arabes Unidos, Angola o Libia?". "El mercado del petróleo tiene actualmente un déficit de ciertas calidades de petróleo crudo", explica Deborah White, analista de la Société Générale. Hay una penuria de crudo ligero y no sulfuroso ("*light sweet crude*"), que es muy demandado por las refinerías, ya que genera grandes rendimientos en productos refinados ligeros como la gasolina, el gasoil o el fuel de calefacción. Productos cuyas reservas se encuentran en la actualidad en sus más bajos niveles históricos. Por el contrario, hay abundancia de crudo pesado y rico en azufre ("*heavy sour crude*"), pero las refinerías no lo aprecian, porque es difícil de tratar y su transformación en productos ligeros cuesta caro.

Dentro de esto, el crecimiento del movimiento separatista en Nigeria resultó clave para el record de esta semana, pero está visto que basta casi cualquier cosa (Irak, Al Qaida, la situación del gigante petrolero ruso semi intervenido Yukos o los huracanes en América Central) para que el precio se dispare. Y para que la navaja toque, cada vez más cerca, de la yugular petrolera de Occidente. C



■ La fuga de capitales en **Venezuela** entre 1950 y 1999 alcanzó los 110.000 millones de dólares, según un estudio elaborado por Emilio Medina-Smith, doctorado en la Universidad de Sussex (Gran Bretaña) y ganador del premio Ernesto Peltzer que otorga el Banco Central de Venezuela.

■ El Producto Interno Bruto de **Brasil** sumó 816.840 millones de reales (unos 286.400 millones de dólares) en el primer semestre del año, 4,2 por ciento mayor a la del mismo período de 2003.

■ Las reservas de crudo en **Irak** alcanzarían para los 250 años venideros, incluso si se incrementase el ritmo actual de producción, afirmó el experto económico iraquí Abdel Yabar Abud, citado por el diario árabe internacional *Asharq Al Awsat*.

RIESGO PAIS ▼

–en puntos–

VIERNES 24/09	VIERNES 01/10	VARIACION
5.470	5.222	-248

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

INFLACION ▲

(EN PORCENTAJE)

SETIEMBRE	0,0
OCTUBRE	0,6
NOVIEMBRE	0,2
DICIEMBRE	0,2
ENERO 2004	0,4
FEBRERO	0,1
MARZO	0,6
ABRIL	0,9
MAYO	0,7
JUNIO	0,6
JULIO	0,5
AGOSTO	0,3
Inflación acumulada últimos 12 meses:	**5,3**

AGRO

PELEA POR LA PRETENSION DE MONSANTO DE COBRAR "REGALIAS EXTENDIDAS"

Puja por la extraordinaria renta agropecuaria

POR SUSANA DIAZ

Pocos temas en el agro local suelen despertar tantas pasiones como el de los transgénicos. Las razones pueden ser dos. La más superficial surge de la confusión ecologista y no está exenta de vínculos con el intento, por parte de Europa, de imponer barreras para-arancelarias a las exportaciones argentinas. La segunda se relaciona, ya sin intermediación, con la puja entre lobbies poderosísimos. Para las empresas de capital tecnológico que desarrollan semillas genéticamente modificadas se trata de un negocio multimillonario. Para los empresarios del campo que las utilizan, se trata nada menos que de ceder una porción de la renta.

Esta contradicción básica no está aún resuelta. Por eso en las últimas semanas la política local asistió, una vez más, a algunos escarceos. La empresa que desarrolló la soja con el gen resistente al herbicida glifosato, Monsanto, amenazó con la posibilidad de cobrar regalías en los puertos de destino de las exportaciones. Aunque no acostumbra responder en voz alta, la Secretaría de Agricultura contestó esta vez que Monsanto "ya había recibido lo suficiente".

En rigor estos encontronazos se producen dentro de un contexto más amplio, la pelea por las "regalías extendidas". Es decir: la posibilidad de que las regalías sean pagadas por todos los productores, hayan o no utilizado las semillas transgénicas, a modo de una alícuota sobre la producción. La base sobre la que se sustenta esta pretensión es que los transgénicos han producido una mejora de rendimientos y costos que beneficia al conjunto de la producción agraria y, en consecuencia, es justo que quienes produjeron las mejoras reciban una compensación. El razonamiento es absolutamente válido, pues si no existiese esta compensación no habría incentivos para el cambio tecnológico. Sin embargo, en un segundo nivel, la pretensión del cobro de regalías en forma indiscriminada es un reconocimiento tácito al fracaso de las firmas biotecnológicas por cobrar las regalías por otra vía, por ejemplo, en el momento de la venta de las semillas.

Cuando en 1996 comenzaron a venderse en la Argentina las semillas de soja resistente al herbicida (RR) para los empresarios del campo se produjo una importante mejora. La soja no resistente demandaba herbicidas por alrededor de 45 dólares la hectárea, la RR, 15 dólares. Para las firmas biotecnológicas la ganancia siempre estuvo en la venta del paquete completo, no sólo el herbicida, el glifosato que por entonces vendían sólo ellas sino también las semillas, por un costo de alrededor de 60 dólares la hectárea. Usar esas semillas era más cómodo porque demandaban menos aplicaciones (y cantidad) de herbicidas.



Cabe destacar que el carácter transgénico solamente vuelve a la soja "resistente al herbicida", los procesos que aumentan los rendimientos son los de selección, los mismos que se practican desde los inicios de la agricultura, selección que puede ir o no acompañada por el gen RR. Todos estos cambios, sojas RR y seleccionadas más la técnica de siembra directa permitieron una expansión de la frontera agropecuaria en consonancia con los cambios de la demanda internacional.

¿Qué pasó desde entonces? Las empresas locales de agroquímicos bajaron sus costos. Hoy producir sin el sistema RR en herbicidas cuesta lo mismo, entre 15 y 18 dólares la hectárea. Adicionalmente, el herbicida para la RR ya no lo produce únicamente Monsanto. Por el lado de las semillas, en el campo se guarda una parte de la cosecha para replantar, lo que resulta perfectamente legal. Los altos valores de las semillas legales dieron lugar a un mercado negro de semillas ilegales, las famosas bolsas blancas, cuyo costo es de entre 28 y 30 dólares la hectárea.

La cuestión que resta resolver, entonces, es si debe cobrarse una regalía indiscriminada a todo el mundo o debe combatirse por la vía policial el comercio ilegal de semillas. C

DES economías

Por Julio Nudler

Cuando Roberto Lavagna fijó una retención del 40 por ciento a la exportación de chatarra, para júbilo de sus amigos de Techint, pudo tomarse conciencia de que la materia prima del cartoneo es un transable. En realidad, se recuerda la imagen de cargueros colmados de basura, flotando en alta mar en busca de puerto. Pero esto es diferente: se trata de insumos tan valiosos que China se ha convertido en un febril importador. Sólo Gran Bretaña le está exportando 200 mil toneladas anuales de desechos plásticos y medio millón de papel y cartón, que es sólo un 3 por ciento de lo que compra China en este rubro a escala global. Gran parte del plástico va sin lavar, como desperdicio. Uno de los exportadores ingleses tiene a 300 compañías chinas detrás suyo, demandando escoria, no importa cuán contaminada pueda estar. A los chinos les sobra mano de obra barata para ocuparse del procesamiento. Y, como en todo, son muy competitivos: por plástico a reciclar pagan 140 por ciento más que los recicladores británicos, que se están fundiendo por esa competencia. Una pléyade de intermediarios se encarga de desviar hacia Oriente los preciados residuos. En el viaje de China a Occidente, los buques llevan contenedores repletos de mercancías, pero al partir de regreso transportan desechos. Demanda y oferta se encuentran vía Internet. De todas formas, los chinos han empezado a frenar la afluencia de mera basura, enviada masivamente desde países ricos y demográficamente densos como Japón y Alemania por la tremenda amenaza ambiental que representa. Las potencias proveedoras de desperdicios reciclables, que antes no los reprocesaban sino enterraban como rellenos, ahora optan por exportarlos. Los municipios están eufóricos con este redireccionamiento. Para sacar los desechos por los puertos se requieren licencias, pero en realidad nadie controla el grado de toxicidad de lo que sale. Papel, cartón, plástico y metales ferrosos integran una “lista verde”, que se exporta sin reparos, convirtiéndose en un acecho, no sólo para el país de destino, sino para todo el trayecto marítimo. C

BUENA MONEDA

La fortuna no es todo

Por Alfredo Zaiat

Los muy buenos indicadores macroeconómicos de crecimiento del Producto Interno Bruto en 2004 en la región no son exclusivos de Argentina. Se repiten, entre otros, en Uruguay, Venezuela y también en Brasil, aunque con una intensidad menor. En esos países la holgura fiscal sorprende a propios y extraños debido a los antecedentes de recurrentes desequilibrios de las cuentas públicas que contabilizaron en los últimos años. La inflación sigue siendo un tema que preocupa, pero está bajo control y no se vislumbran turbulencias en ese frente. Con las particularidades de cada caso, en esos países el Producto sube, registran superávit comercial, las reservas en dólares aumentan y los precios no se disparan. Da la impresión que esas naciones comulgaron sus políticas y encontraron una milagrosa receta económica. Sin embargo, Venezuela es gobernada por Hugo Chávez con un discurso y estrategia económica que genera urticaria en el establishment; Brasil está bajo el mando de Lula Da Silva que se abrazó a la ortodoxia monetaria y fiscal; la Argentina de Néstor Kirchner aplica una política con ciertos toques heterodoxos con fuerte enfrentamiento con acreedores defolteados, con el FMI y no cae simpático entre empresarios, en especial entre privatizadas; y Uruguay es liderado por uno de los presidentes más conservadores de la región. ¿Cómo es posible que, con esos marcados matices que los diferencian, todos esos países hayan registrado mejoras en relevantes indicadores económicos?

Aunque a unos y otros no les vaya a gustar, esa sorprendente recuperación que se ha verificado en las economías de esos países acostumbrados a las crisis tiene más que ver con factores externos que internos. Con elementos exógenos más que por la impronta de los liderazgos domésticos. No es menor, de todos modos, que cada uno de esos gobiernos haya podido superar sus respectivos temporales con la capacidad de saber aprovechar los buenos vientos que vinieron de afuera. Podían haber dilapidado esa corriente favorable y no lo hicieron, lo que no es una cuestión para despreciar. Pero, a la vez, reconociendo esa virtud, no debería llevar a la confusión y sobrevalorar las cualidades de sus políticas, desde la ortodoxa de Lula o la conservadora-heterodoxa de Kirchner, para concluir que ellas son el factor predominante de la resurrección económica. Existen dos elementos excluyentes que permiten comprender esa importante recuperación, más allá de prudentes políticas fiscales y monetarias. Esas “bendiciones” han sido los elevados precios de los commodities (petróleo y productos agro-ganaderos) y las bajísimas tasas de interés internacional.

Los nostálgicos de los ‘90 dirán que gracias a ese extraordinario contexto internacional Kirchner puede disfrutar de una bonanza que no le corresponde y demorar así las imprescindibles reformas estructurales. En cambio, con esa anteojera tan particular que tienen para sus análisis, esos mismos especialistas magnificarán el lento regreso a signos positivos de la economía brasileña ponderando la política de ajuste fiscal y astringencia monetaria de Lula. Y pontificarán que ése es el camino para ser un país normal.

La cuestión sería más sencilla si se retiraran los velos ideológicos. El destino de la región es muy sensible a los ciclos de dos variables (commodities y tasa de interés) debido al carácter de economías de la periferia, proveedora de materias primas y de escaso o fragmentado desarrollo industrial. Y al elevado endeudamiento que han acumulado en las últimas dos décadas. Por lo tanto, con ambos factores jugando a favor, los torturantes déficit gemelos (fiscal y de cuenta corriente) que provocaron derrumbes económicos y crisis políticas en los ‘90, hoy han mudado en gratificantes superávit gemelos. Así el manejo de la economía se vuelve más agradable con el consiguiente beneficio de tranquilidad en el campo político.

De todos modos, no todos los indicadores macroeconómicos muestran señales alentadoras. Y aquí se presenta el principal desafío para esos gobiernos, con independencia de la bandera que se le quiera asignar a cada uno: esa azarosa fortuna no se ha traducido en más empleo. En esos países, incluso en el elogiado Chile, los índices de desocupación no bajan con la intensidad del crecimiento del Producto. Y en la mayoría de los casos el desempleo ha subido en lo que va de este año. Esto revela que, más allá de los déficit/superávit gemelos, de la denostada década del ‘90 o de la esperanzadora actual con predominio de gobiernos progresistas, el paradigma de crecimiento económico tiene una deficiencia esencial: no mejora la distribución del ingreso, no soluciona el problema del empleo, mantiene pautas de exclusión social y no puede superar la carencia de servicios básicos, como el de viviendas. O sea, no logra mejorar la calidad de vida de la población. Entonces algo no debe funcionar bien para que el recorrido del Producto/desempleo sea el mismo ahora a cuando la región gozaba de la preferencia de la inversión extranjera, ingresaban abundantes capitales y el paradigma era el Consenso de Washington.

Se presenta la oportunidad de cambiar esa historia aprovechando que la fortuna está jugando a favor, y que no será para siempre. ¿Alguien sabrá cómo? C

E-CASH de lectores

EL IVA

Contradigo que haya una “pérdida” de 1500 millones de pesos si se baja el IVA, con los siguientes argumentos:

1. *Campana de recaudación:* Hay una campana, parecida a la de Gauss, que grafica la evolución de la recaudación (montos totales, en pesos) en función del porcentaje de IVA. El máximo de recaudación está aproximadamente en 23 por ciento de IVA, desde donde empieza a decaer si se aumenta el IVA, pero no directamente proporcional. Si se reduce el IVA vigente tampoco cae la recaudación proporcionalmente, es decir, en el mismo porcentaje. La explicación simplificada es que, al menos las familias que tienen ingresos hasta por ejemplo 800 pesos, gastarán todo, inclusive lo que “ahorraron” en IVA “excedente” que también está gravado con el IVA.

2. *Evadir el IVA del 21 por ciento es buen negocio:* Al bajar el IVA seguramente se podrá recaudar de los que ahora evaden, porque podría ser pagable y porque la relación riesgo-beneficio de la evasión ya no es tan rentable como ahora. Con que se reduzca la evasión también se reduce la dificultad de competir de los que pagan sus impuestos con los que no lo hacen.

3. *Efecto “confianza” del ejemplo que da el Estado:* Si alguien me aconseja invertir y también invierte (reduciendo el IVA) podré (quizá) tener confianza, pero... si alguien me dice que debo invertir y ese alguien no invierte debo desconfiar sí o sí.

4. *Corralón de la AFIP:* Menor IVA = menor crédito fiscal de IVA de empresas = más liquidez disponible. Falta crédito de/en los bancos: ¿de dónde sacamos la guita para invertir si una parte va al corralón de la AFIP? Recuerden que al vender a grandes empresas se retiene la mitad del IVA (las mineras retienen todo el IVA) por lo que muchísimos proveedores no recuperan ese impuesto.

Pensemos más en pymes y menos en multinacionales.

Diego Kaufmann
diegok@telmexnet.com

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a redactor@pagina12.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.